

Analisi Stellantis

<p>Dati Societari</p> <p>Azioni in circolazione: 3165,189 mln.</p> <p>Capitalizzazione: 77.341,39 mln. EURO</p>	<p>Pagella</p> <p>Redditività : ★★★★★</p> <p>Solidità : ★★★★★</p> <p>Crescita : ★★★</p> <p>Rischio : ★★</p> <p>Rating : HOLD</p>
---	---

Profilo Societario

Stellantis è il gruppo automobilistico italo-franco-statunitense nato dalla fusione societaria tra pari del Gruppo FCA e del Gruppo PSA. Il gruppo è costituito in forma di società per azioni di diritto olandese con sede ad Amsterdam, la società controlla 14 marchi automobilistici: Abarth, Alfa Romeo, Chrysler, Citroën, Dodge, DS Automobiles, Fiat, Jeep, Lancia, Maserati, Opel, Peugeot, Ram e Vauxhall.

Andamento titolo



Le azioni Stellantis fanno parte del paniere Ftse Mib e rientrano nel segmento Blue Chips.

Stellantis mostra una rischiosità superiore alla media del mercato (beta maggiore di 1) indice della ciclicità del business, strettamente legato all'andamento del ciclo economico.

Negli ultimi 3 anni il titolo Stellantis ha registrato una performance molto positiva (+71,6%) superiore al +36,6% dell'indice Ftse Mib: le azioni hanno avuto un trend rialzista fino ai massimi di inizio 2022, in seguito si è registrata una correzione significativa, proseguita fino a luglio dello stesso anno; dopo un tentativo di ripresa di alcune settimane è stato toccato un minimo ad ottobre e solo in seguito è ripartito

una stabile tendenza crescente che ha permesso, nelle ultime settimane del 2023, di superare i precedenti massimi e di raggiungere nuovi picchi nel 2024.

Dati Finanziari

Voci di bilancio	2021	var %	2022	var %	2023
Totale Ricavi	149.419,00	20,19	179.592,00	5,54	189.544,00
Margine Operativo Lordo	20.997,00	27,68	26.809,00	9,79	29.434,00
Ebitda margin	14,05	----	14,93	----	15,53
Risultato Operativo	15.126,00	32,30	20.012,00	9,36	21.885,00
Ebit Margin	10,12	----	11,14	----	11,55
Risultato Ante Imposte	16.119,00	21,02	19.508,00	14,92	22.418,00
Ebt Margin	10,79	----	10,86	----	11,83
Risultato Netto	14.208,00	18,10	16.779,00	11,00	18.625,00
E-Margin	9,51	----	9,34	----	9,83
PFN (Cassa)	-17.640,00	31,71	-23.234,00	-8,79	-21.191,00
Patrimonio Netto	56.307,00	28,55	72.382,00	13,45	82.120,00
Capitale Investito	46.732,00	17,78	55.039,00	19,62	65.840,00
ROE	25,23	----	23,18	----	22,68
ROI	39,12	----	40,72	----	35,92

Commento ai dati di bilancio

Nel triennio 2021-2023 Stellantis ha mostrato una crescita dei ricavi del 26,9% mentre il margine operativo lordo è salito del 40,2% a 29434 milioni di Euro in presenza di un incremento dei margini di 1,5 punti percentuale; crescita a due cifre anche per il risultato operativo a 21,89 miliardi mentre l'utile netto è risultato in crescita del 31,1% a 18625 milioni. La redditività è diminuita di 2,6 punti a livello di ROE (sceso al 22,7%) mentre il ROI ha perso 3,2 punti al 35,9%. La disponibilità di cassa netta è passata da 17,6 a 21,2 miliardi, in crescita di 3,55 miliardi nel triennio.

Comparables

Azienda	P/E	P/BV	Dividend Yield %
Stellantis	4,16	0,95	6,34%
Ford Motor	11,38	1,16	4,82%
General Motors	4,67	0,74	0,88%
Renault	5,21	0,38	4,78%

Commento : tra le principali società operanti nel settore automobilistico Stellantis è tra quelle più a buon mercato sulla base del rapporto Price/Earnings (Prezzo Utili) mentre è nella media per quanto riguarda il Price/Book Value (Prezzo/Valore Contabile). Buono il rendimento da dividendi, superiore al 6% ed il più elevato tra le aziende incluse nel campione.

Plus e Minus

Opportunità : - sinergie derivanti dalla fusione FCA-PSA

- sviluppo di nuovi modelli

Rischi : - aumento dell'offerta globale di auto a seguito della normalizzazione delle catene di fornitura (con conseguenti pressioni al ribasso sui prezzi)

- norme più restrittive in materia di emissioni

Ipotesi Valutazione e Sensitivity Analysis

Nell'applicazione del metodo dei flussi di cassa scontati e dell'Economic Value Added si sono ipotizzati:

- una crescita dei ricavi allo 0,5% del 2024, 2,8% nel 2025 per stabilizzarsi all'1,5% nel lungo periodo;
- margini sulle vendite che passano dal 15,1% del 2024 al 9,5% del 2031 e seguenti;
- una redditività operativa (ROI) di lungo periodo del 13,7%

Infine si prevedono un tax rate al 21% ed un payout in progressiva crescita fino al 64%.

I risultati del modello convergono su un valore per azione di 26,7 Euro che tende a crescere (ridursi) di 4,9 Euro per ogni mezzo punto in più (in meno) del margine sulle vendite come mostrato nella figura seguente.

